广发期货
GF FUTURES

集运欧线周报



本报告及路演当中所有观点仅供参考，请务必阅读此报告倒数第二页的免责声明

广发期货有限公司 研究所　投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

2026年11月14日　罗鸣　从业资格：F03153527　投资咨询资格：Z0023753

欧线周度 | MSK开仓沿用，船司造势挺价12月，欧线震荡走强



欧线周度 | 核心变化与策略

- **市场概述**：11月下旬船司沿用及小幅调降为主，MSK新增空班，船司发布涨价函及旺季附加费为12月挺价造势，欧线震荡走强。
- **供应**：11月周均运力35.05万T，共统计到12艘空班.12月目前计划周均运力34.01万T，统计到8艘空班，本周船司新增3艘空班，加大12月停航力度
- **需求**：10月中国对欧盟、美国、东盟出口同比分别为24.3%、32.9%、46.3%（9月分别为25.3%、39.6%、52.3%），皆有所放缓。10月产品订货指数环比上行9.9个点（+6.6pct），出口订货环比上行3.9个点（+4.6pct），出口订货指数高于过去五年均值，仅低于去年同期。
- **基差和月差**：

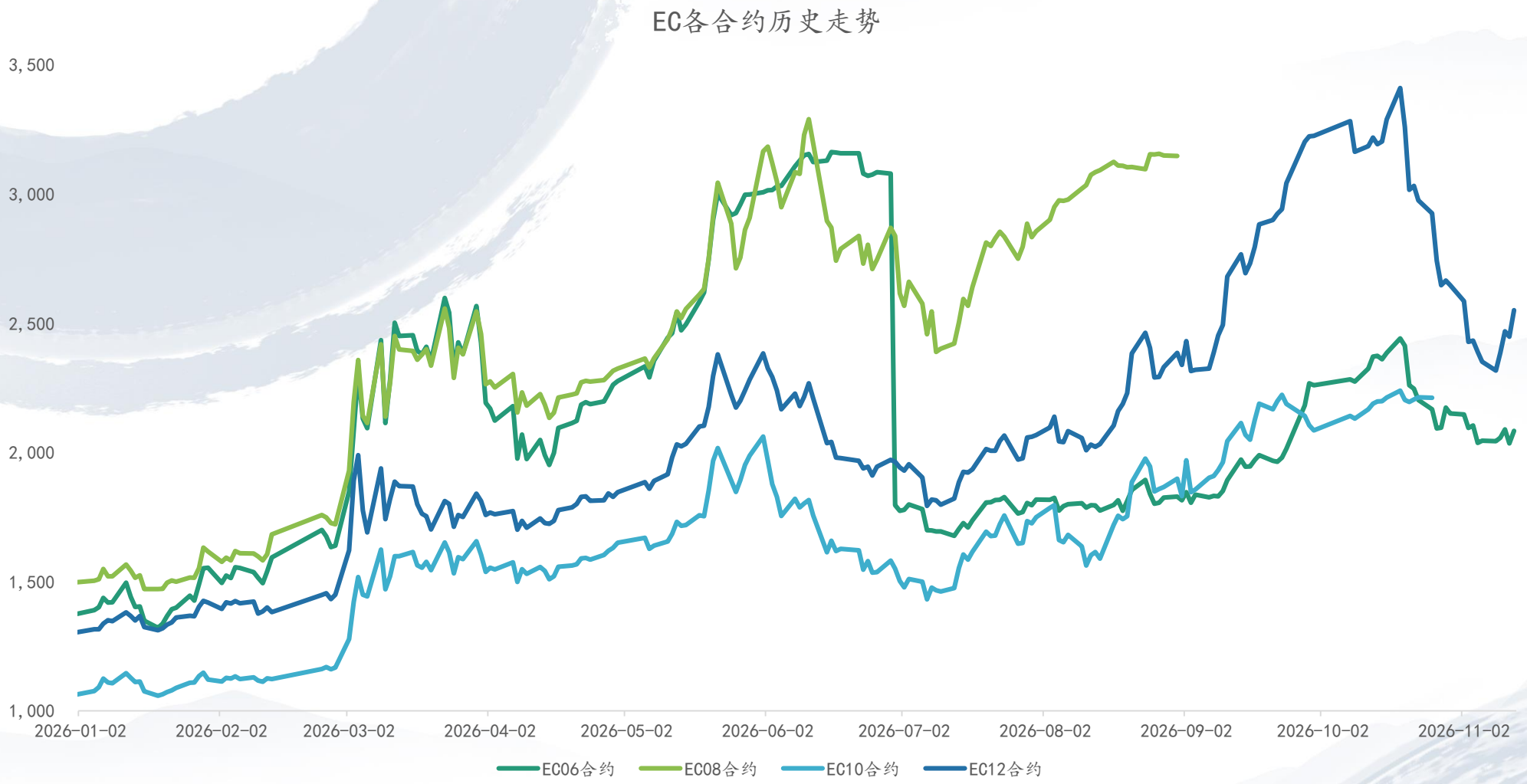
  基差：Scfi欧线报2291（-34），scfis欧线报2198.66 （-105.7）

  月差：本周在12月挺价预期推动下，11-12月差从200点走扩至400点上方，当前月差估值较理性计价12月提涨幅度。
- **策略**：11月下旬运价暂时以企稳为主，部分船司持续小幅调降，市场交易重心转向12月挺价预期，本周MSK发布12月涨价函至于4200美金大柜，同日北欧旺季附加费PSS至1000美金大柜，此价格下即期价格已显著低于长协价，或带动12月挺价预期进一步增强，12 01合约存进一步上行动能。此外密切关注美伊谈判进展，胡塞-沙特冲突进展及红海复航进展。从驱动上来说，前期利空驱动已相对充分交易，近日MSC新增空班及船司12月货量恢复后密集发布涨价函及旺季附加费，加之长协签约季到来，船司挺价意愿较强，下周驱动整体转多。估值角度来说，11合约下跌至低于10合约交割价水平，2150点震荡整理。12合约当前升水11合约450点，估值得到快速修复，考虑到12月船司有较强挺价动力，加上出口订货指数的前瞻指引仍偏强，以及MSK发布旺季附加费等因素指引需求预期向好，尽管复航加速带来一定的供应端压力，船司年底挺价预期相对明确，11-12月差或仍有小幅走扩空间。综上，当前市场交易重心转向博弈12月运费落地情况，关注下周二开仓价带来的价格止盈，旺季合约12，01合约单边多单谨慎持有。



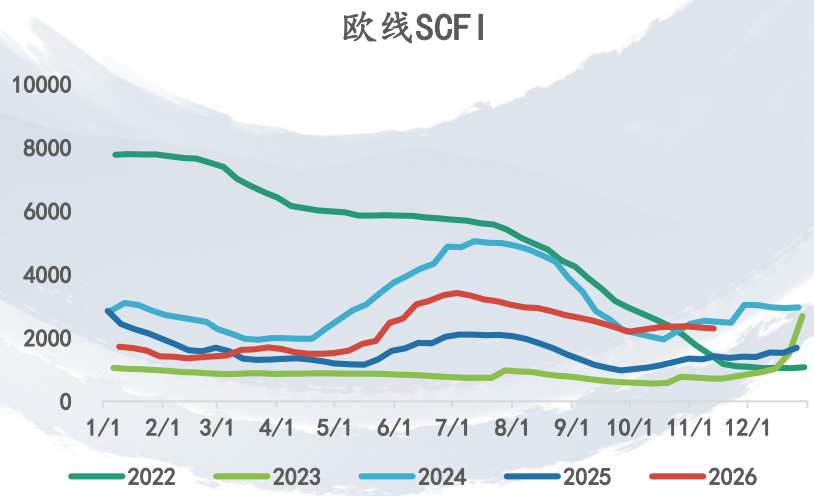
一、走势回顾与价格

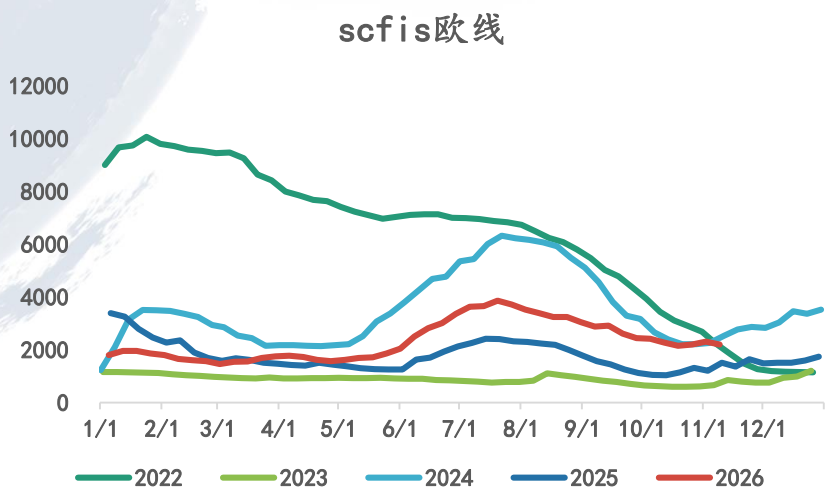
走势回顾 | 上周EC探底回升

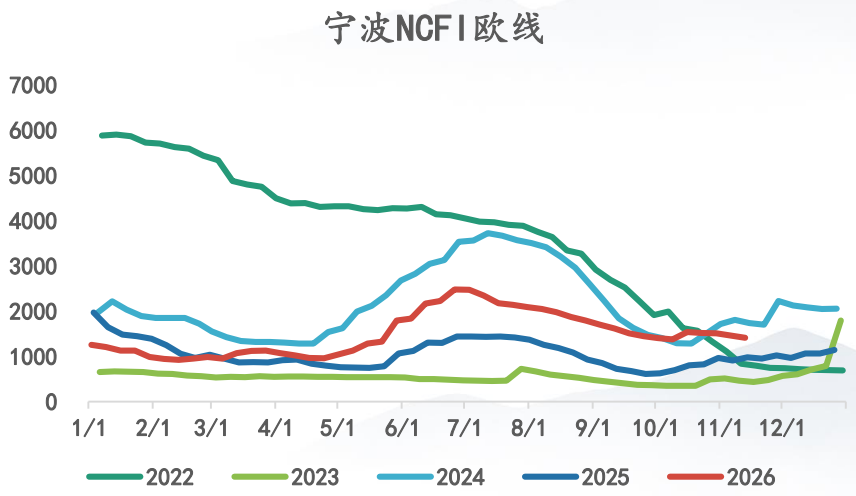


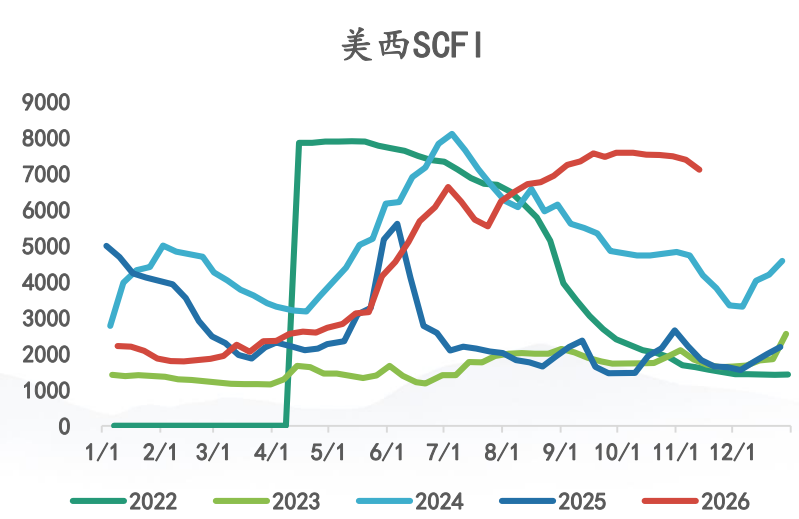
数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

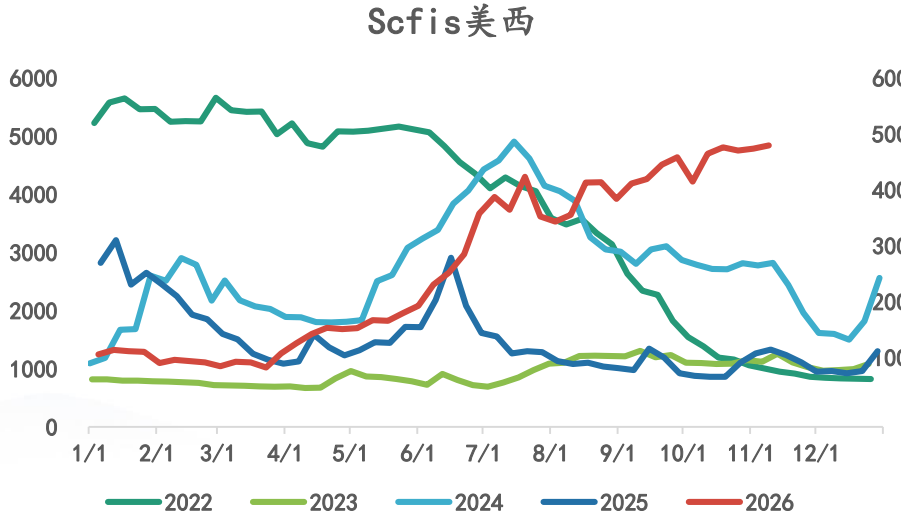
现货运费 | Scfi欧线报2291（-34），scfis欧线报2198.66 （-105.7）

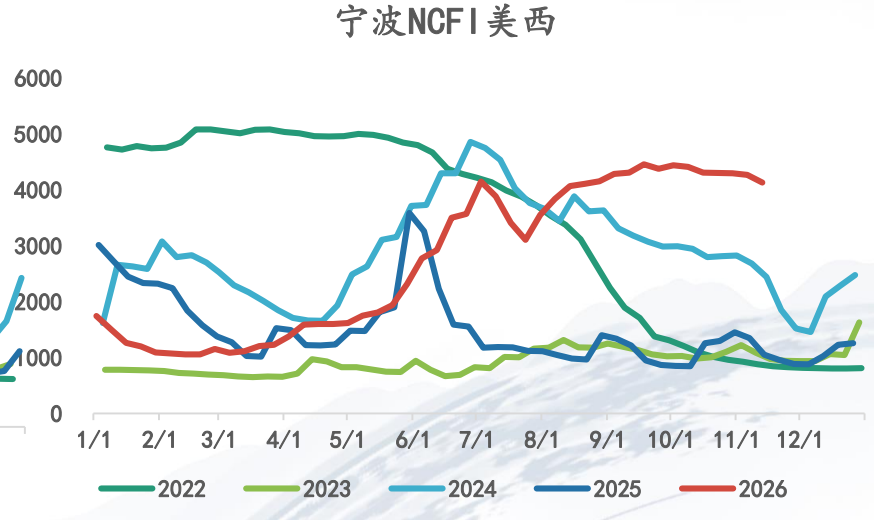












数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

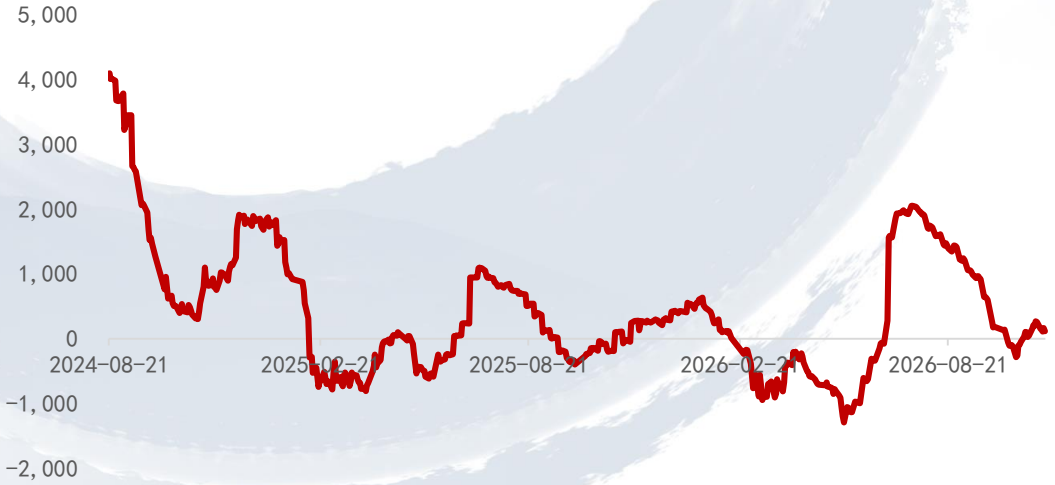
运费报价 | 船司11月底企稳推涨12月运费

- MSK线上开仓欧基港大柜3000美金（环比持平），目前11月下旬船司挺价失败以沿用或小幅降价为主，本周船司密集发布12月上旬涨价函，msk发布12月欧线旺季附加费，关注下周欧基港12月首周运费开仓价

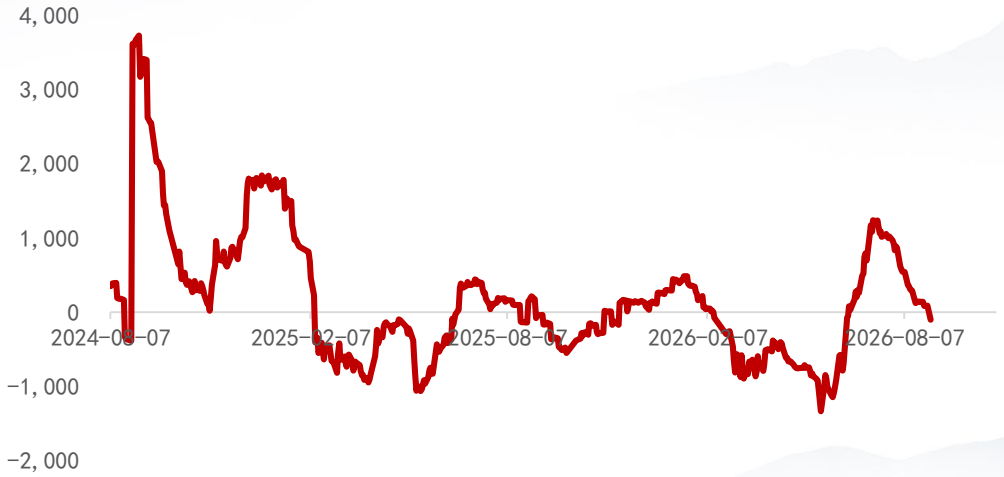
数据来源：geek rate、广发期货

基差

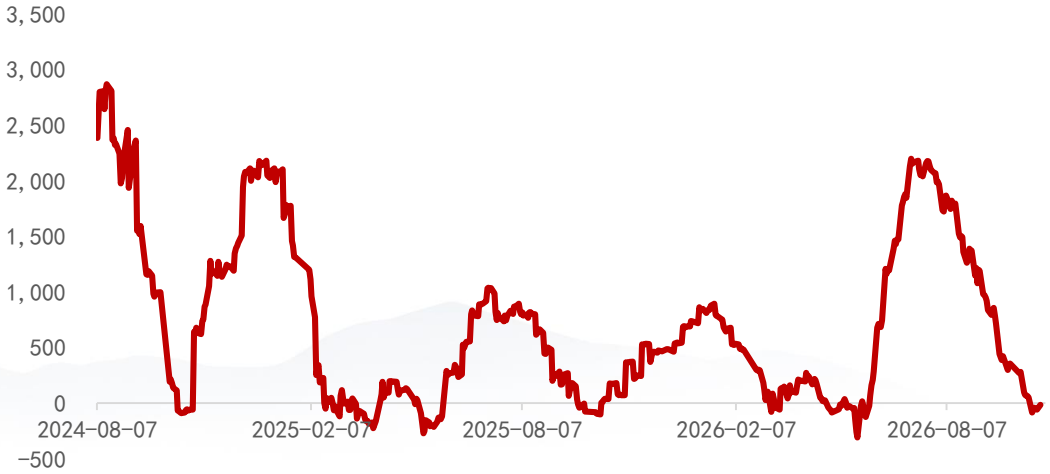
06基差



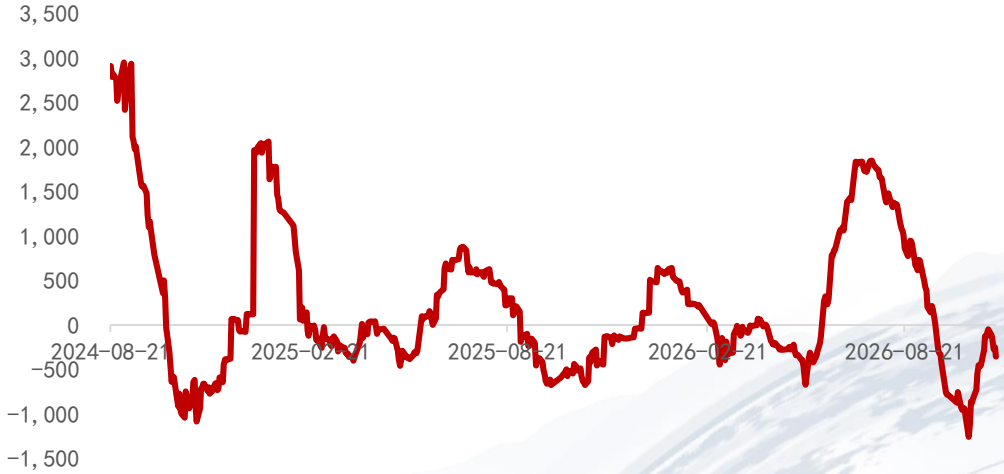
08基差



10基差



12基差



数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

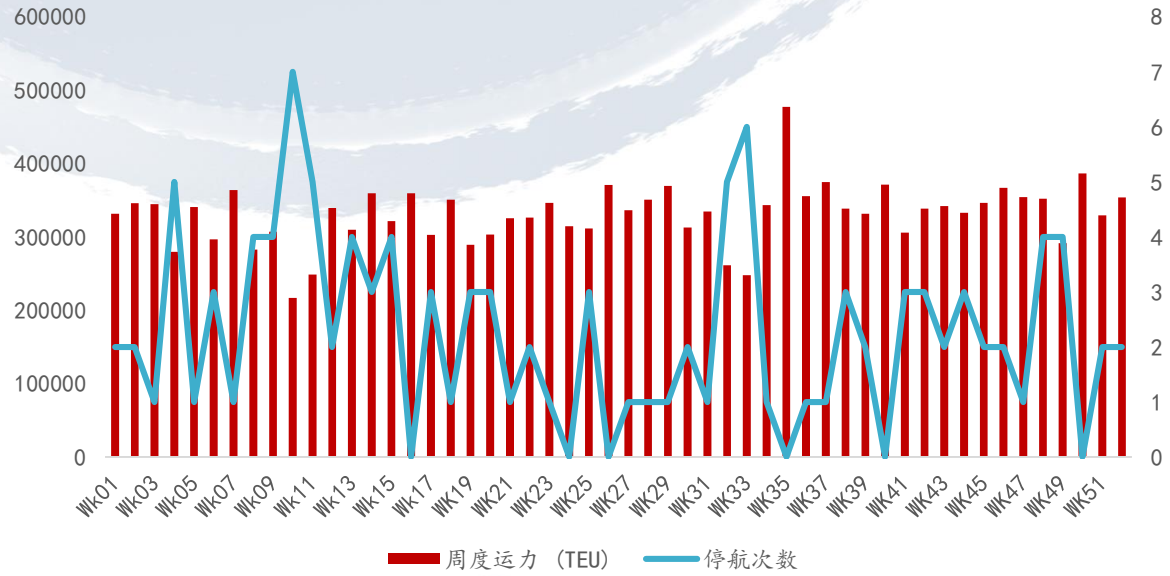


二、供应

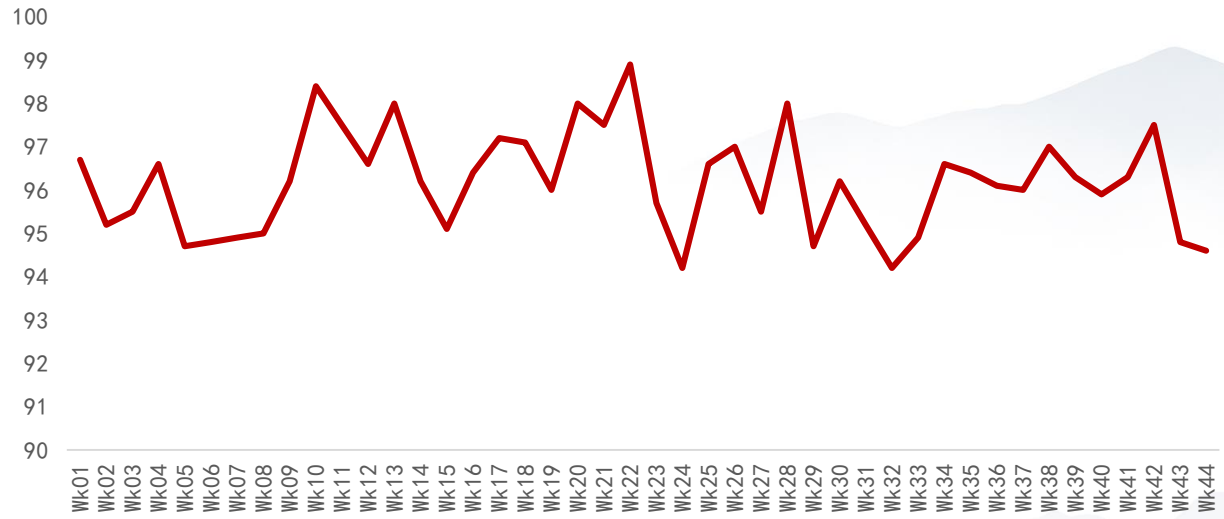
供给 | 船期及装载率

- 11月周均运力35.05万T，共统计到12艘空班.12月目前计划周均运力34.01万T，统计到8艘空班，本周船司加大12月停航力度

欧线运力及停航班次



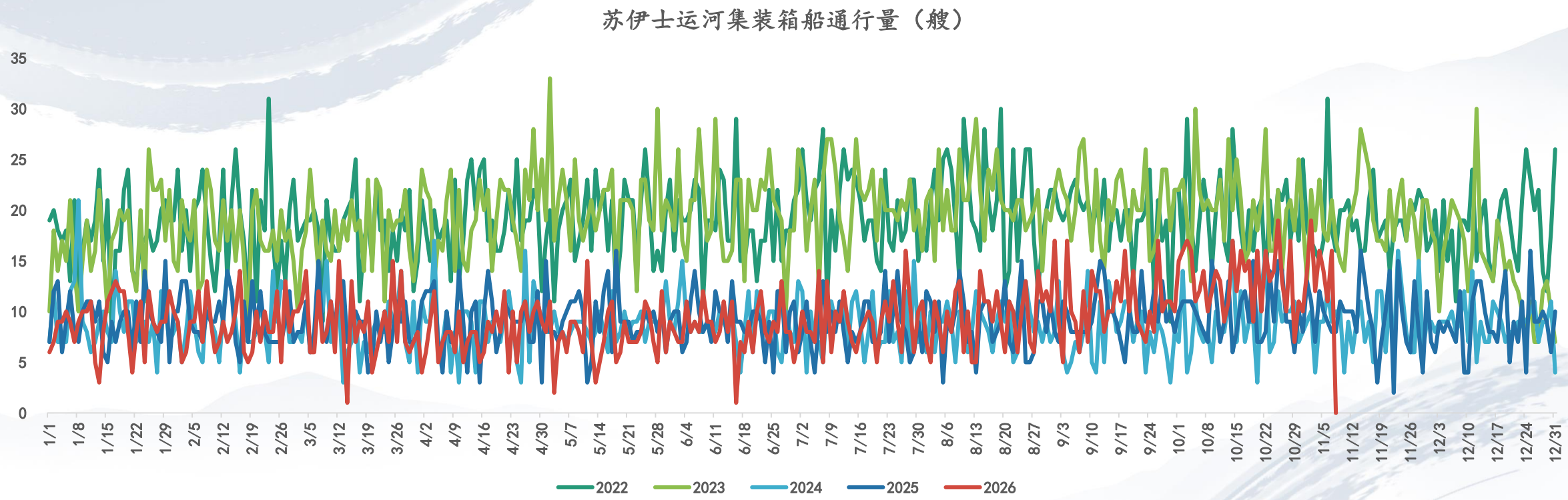
欧线装载率（%）



数据来源：LINERLYTICA、广发期货

复航 | 复航持续加速

- 双子星大规模复航红海；马士基 赫伯罗特继AE2/NE1 复航3条之后之后， AE5/NE4也要过苏伊士。新增AE5东行两条，西行一条，目前共三条。AE2在3条的基础上新增两条西行航线通行苏伊士，目前总共5条。双子星北欧部分总共8 条船。
- 达飞FAL3（2.3万T）已实现东西双向复航
- 根据MSC最新客户通知，在安全条件允许的前提下，公司率先调整4条东西向航线的5个具体航次，逐步由绕行好望角改回苏伊士运河航线，当前主要是东向（返程）
- COSCO宣布首次复航
- 截至目前，本轮复航力度空前，且仍有加速迹象

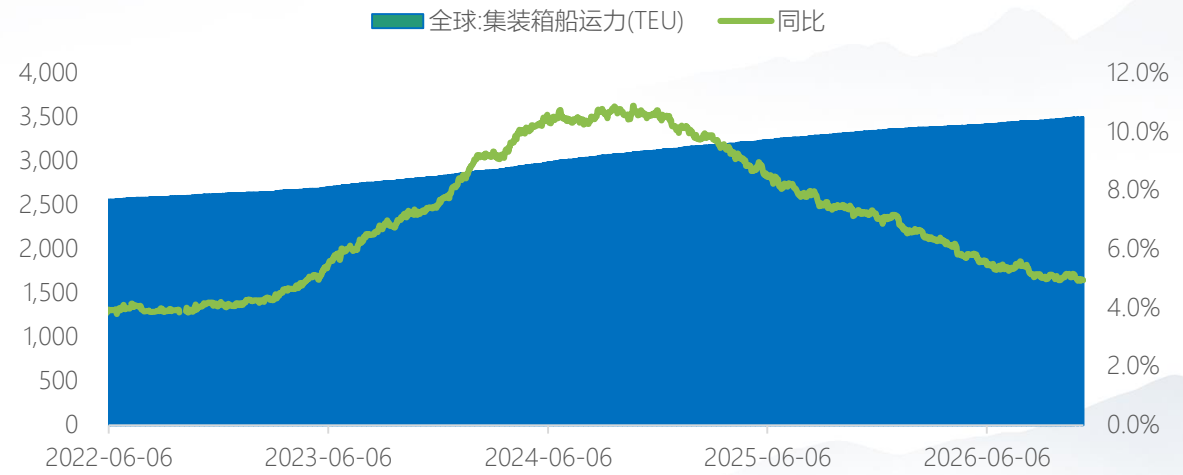


数据来源：钢联、船视宝、广发期货

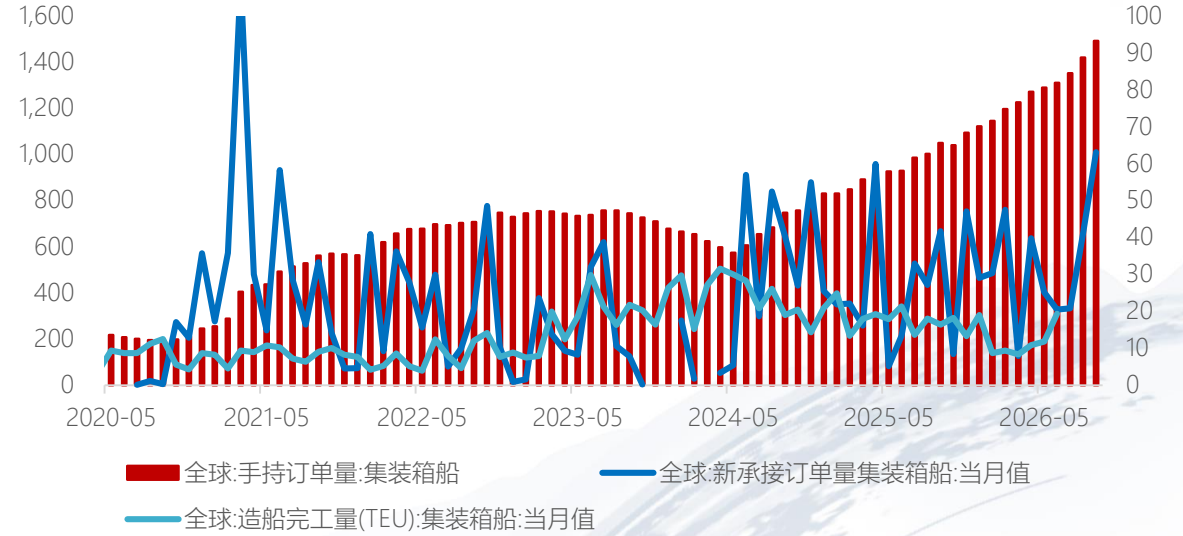
供给 | 集装箱船运力、订单及交付

- **截至11月13日，全球集装箱总运力3506.1万T，同比增加5%。2026 年 1 至 6 月全球集装箱船实际交付合计 68.77 万 TEU，交付节奏显著低于年初市场预期,下半年交付有所加速**
- **红海危机以来，集运市场整体保持高利润格局，船司自25年开始再次加大的新船订购。截至26年9月，全球集装箱船订单量约共1493万T，9月新增订单63.2万T，交付16.8万T。**

全球:集装箱船运力(万TEU)



全球集装箱船订单量及交付（万TEU）

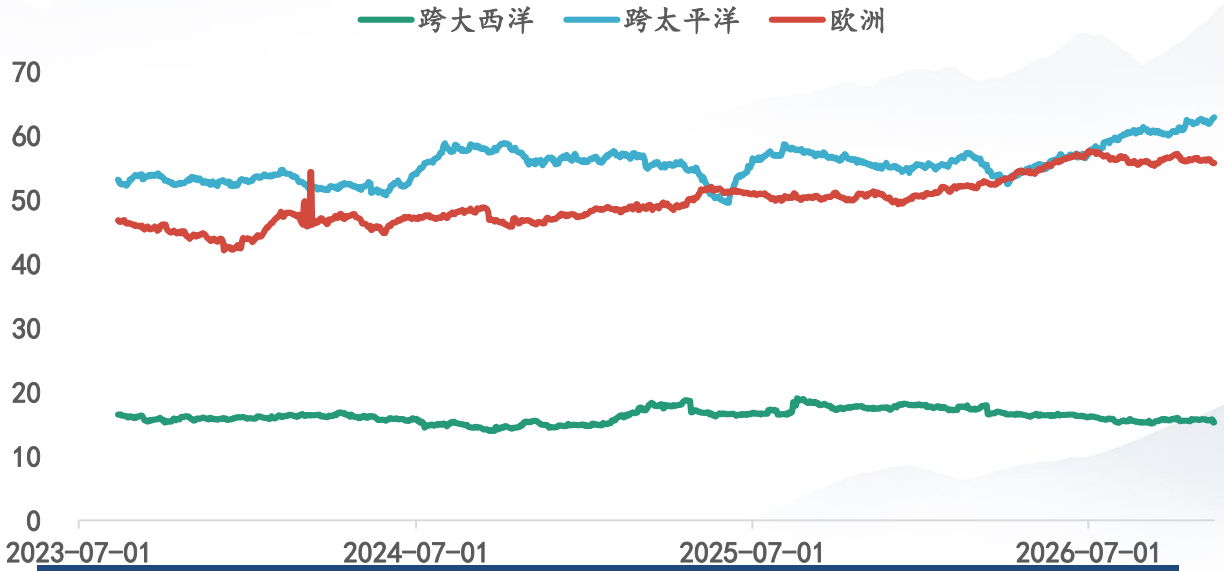


数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

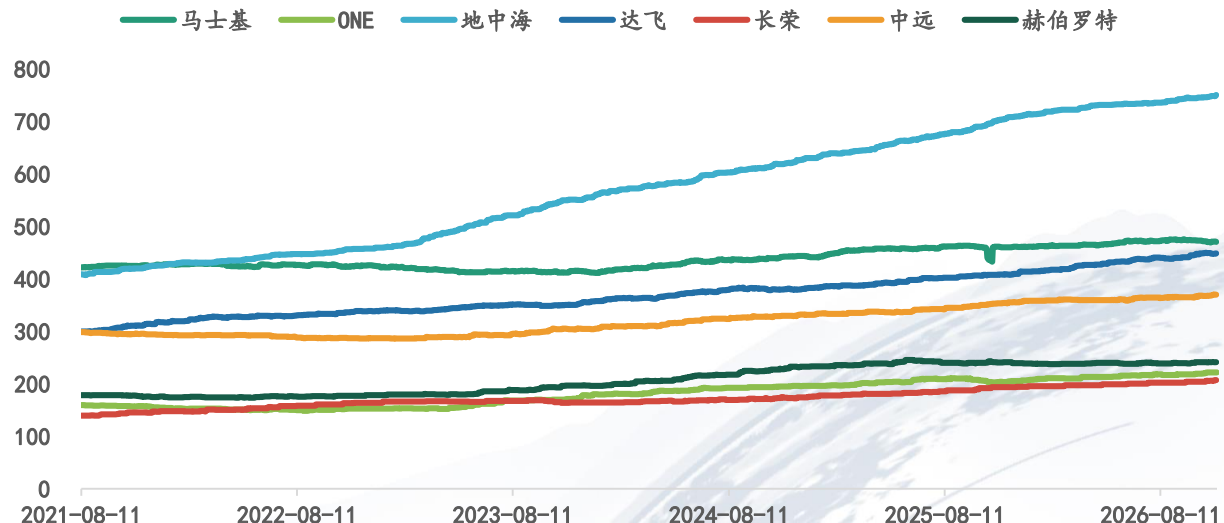
供给 | 运力部署

- 截至11月13日，跨大西洋运力部署同比-12.39%至15.26万T/日，跨太平洋运力部署同比+13.82%至62.85万T/日,欧洲运力部署同比+9.05%至55.73万T/日。
- 分船司运力方面，MSC与达飞仍持续扩张运力以获得更高份额。欧线其余主要船司总运力则保持相对稳定。

集装箱运力部署分地区（万TEU）



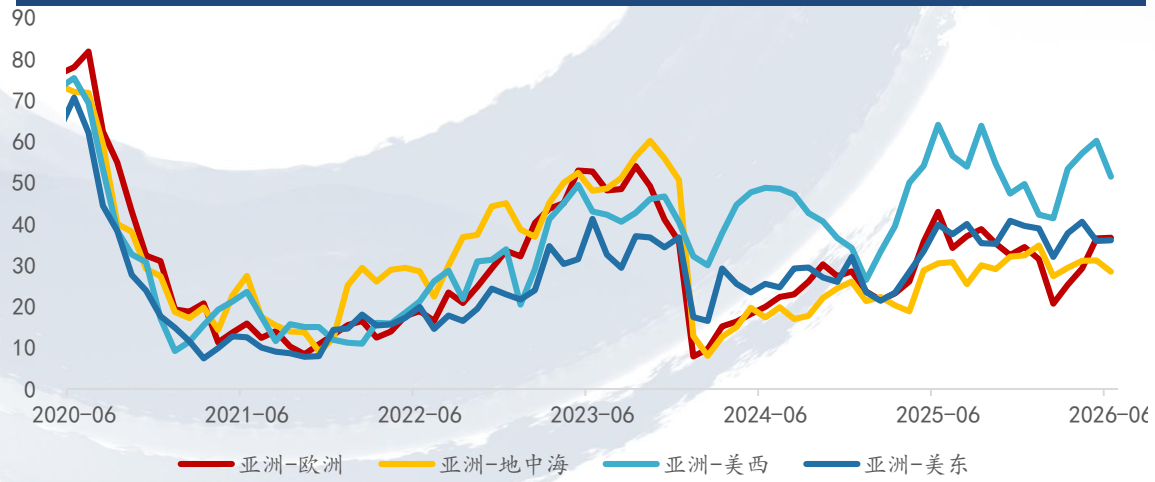
欧线主要船司总运力变动（万TEU）



数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

供给 | 准班率

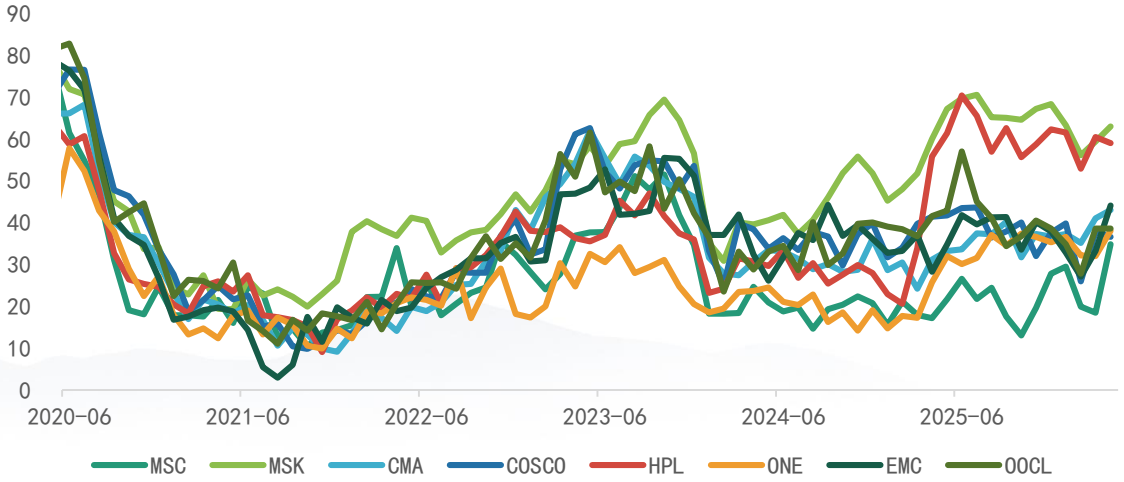
分航线到离港准班率（%）



分航线收发货服务准班率（%）



各航司到离岗准班率（%）

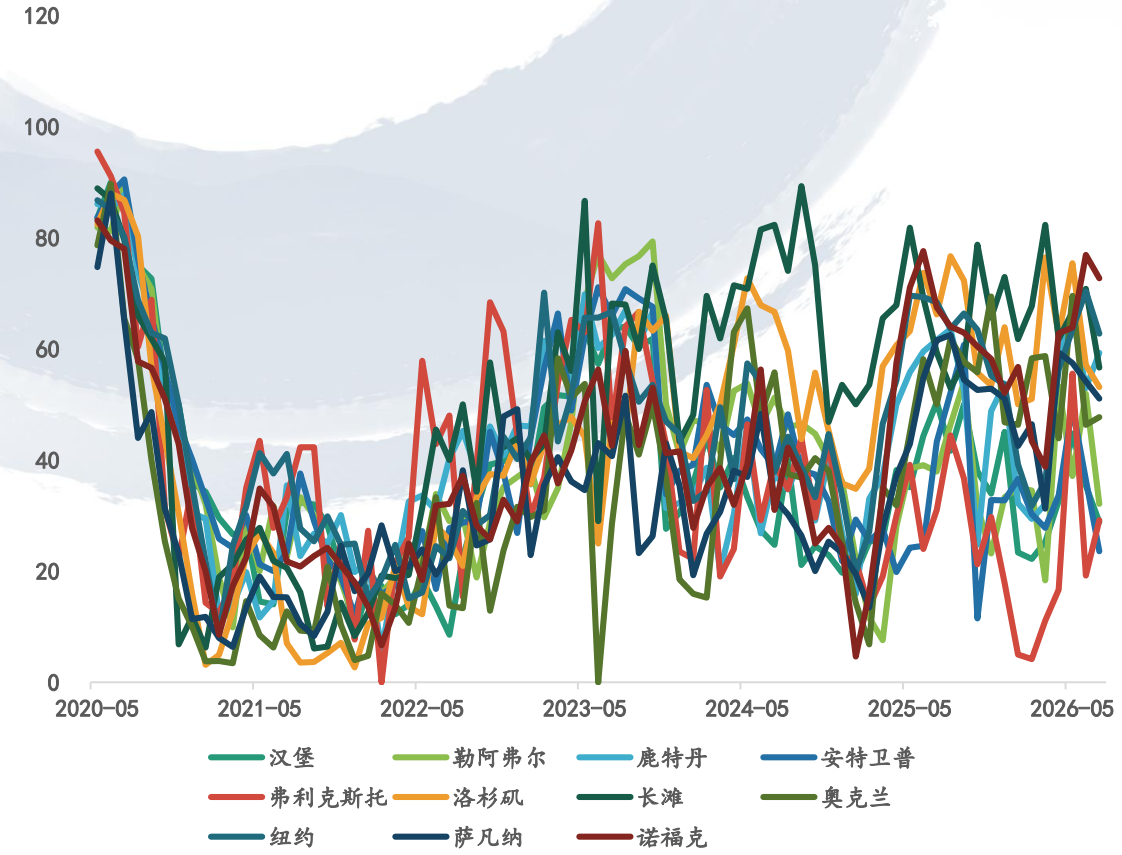


各航司收发货准班率（%）

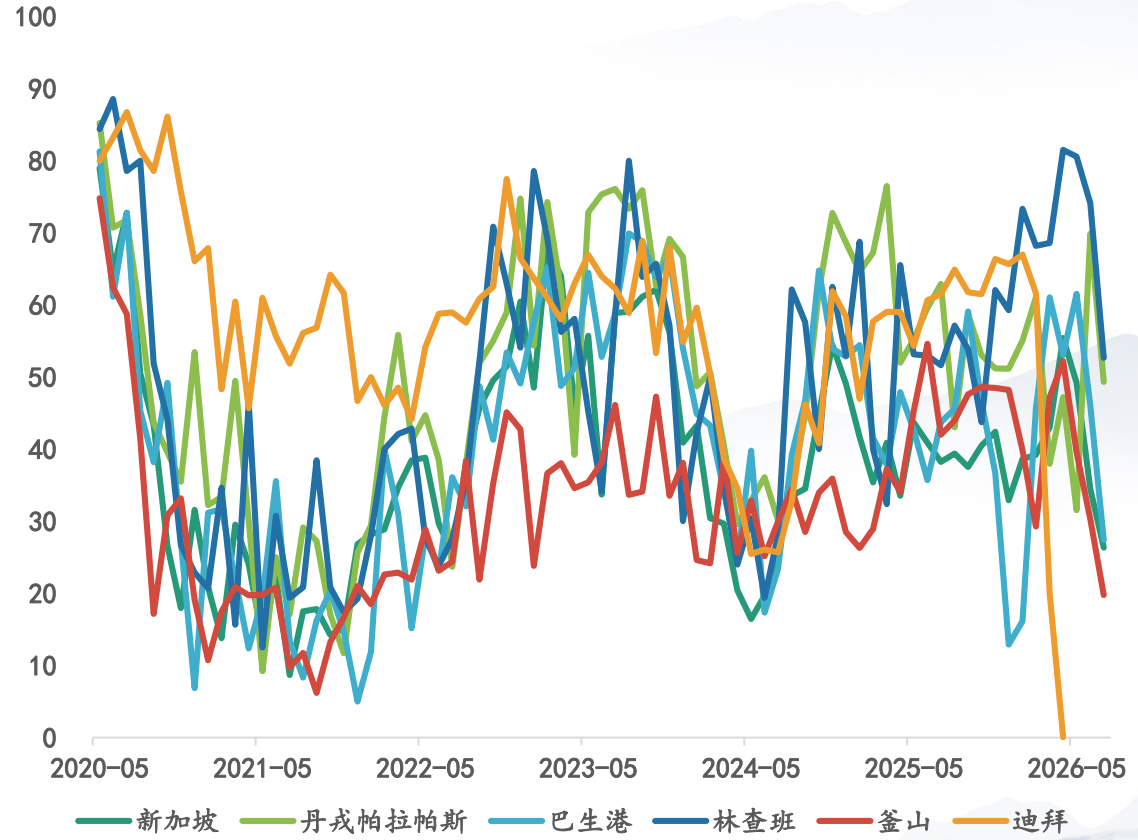


数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

欧美主要港口准班率（%）



其他海外主要港口准班率（%）



数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

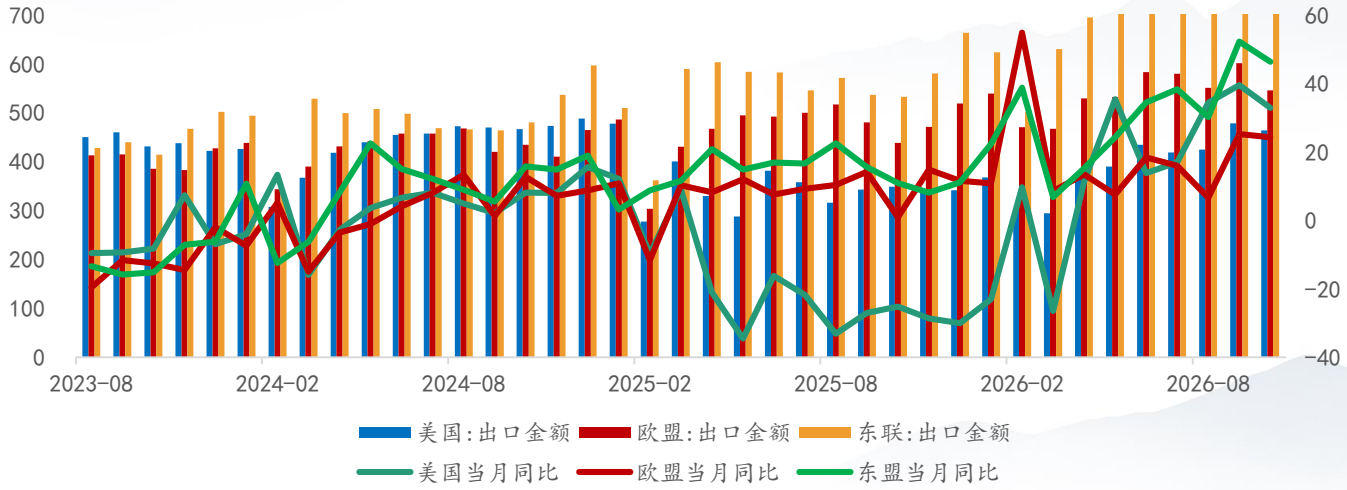


三、需求

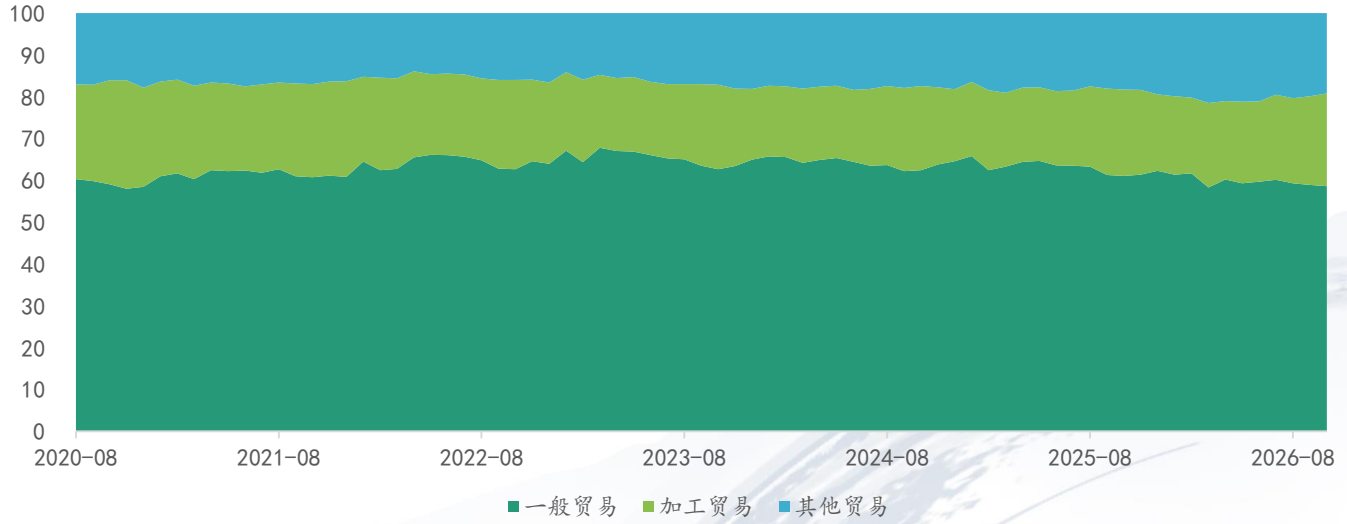
需求 | 10月出口增速小幅回落

- 海关总署公布的数据显示，2026年10月出口金额同比较9月的36.3%小幅回落至35.2%，略低于彭博一致预期的36.3%；进口金额同比从9月的31.0%大幅上行至41.6%，明显高于彭博一致预期的33.9%；贸易顺差录得1052.8亿美元，同比扩大19.6%。
- 1至10月，中国与欧盟双边货物贸易总额为52910.66亿元，同比增长8.5%，占进出口总额的11.81%；其中，出口37132.88亿元，同比增长12.4%，占出口总额的14.29%；进口15777.78亿元，同比增长0.4%，占进口总额的8.38%；贸易顺差21355.1亿元。10月中国与欧盟双边货物贸易总额为5141.36亿元，其中，出口3700.88亿元，进口 1440.48亿元，贸易顺差2260.41亿元。

中国主要贸易伙伴出口金额（亿美元）及当月同比



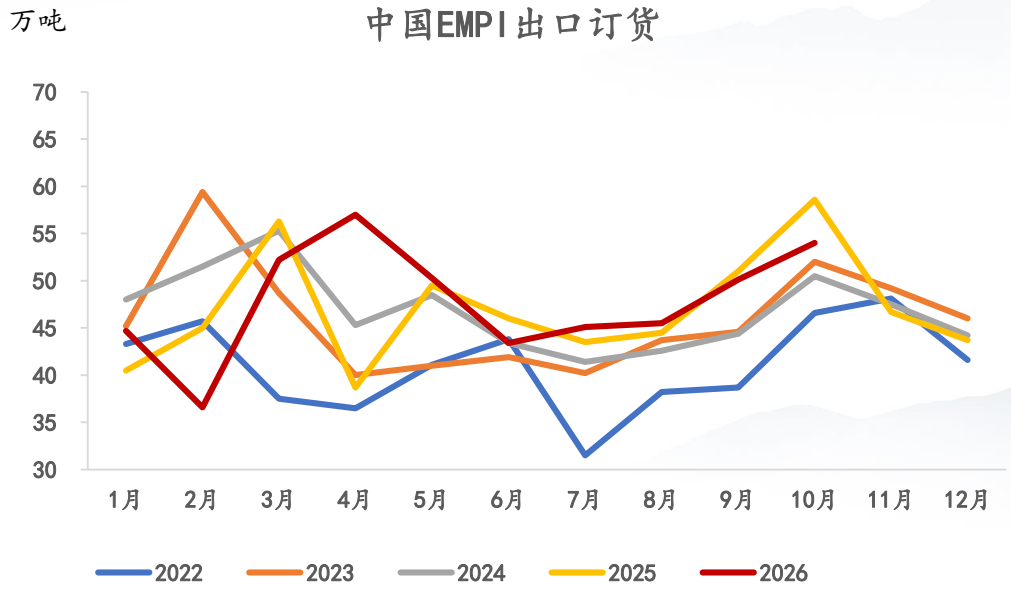
中国外贸结构（%）



数据来源：彭博、钢联、万得、广发期货

需求

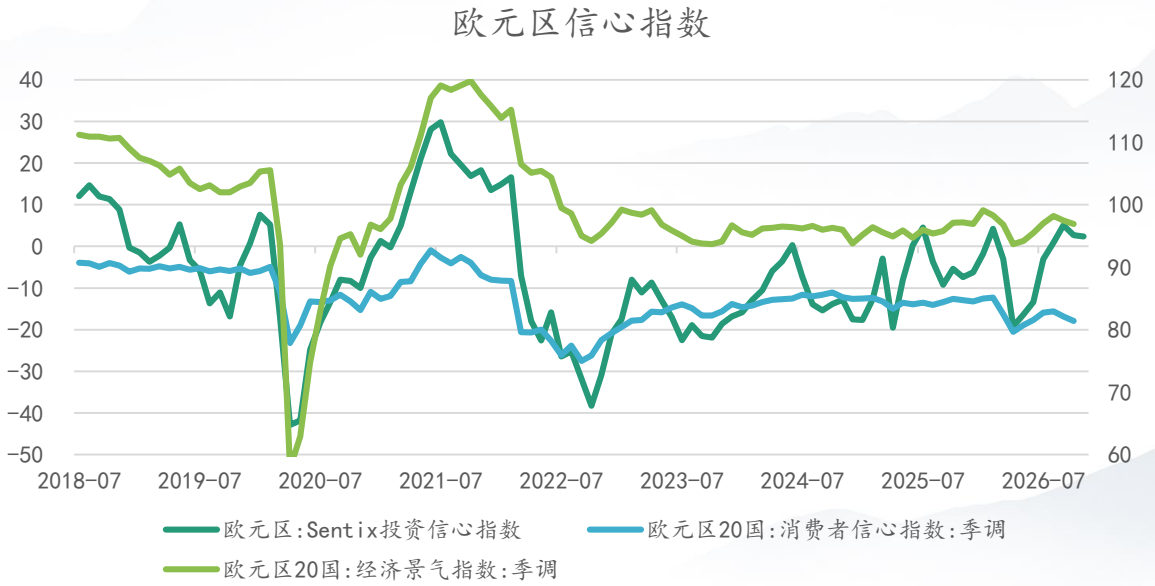
- 10月EPMI（战略性新兴产业采购经理人指数）环比上行5.7个点至58.0。我们理解该指标有两个维度的积极意义：一是从季节性看，虽然10月EPMI环比自有数据以来均呈现上行特征，但数据均值是3.9个点，5.7个点的上行幅度超季节性；二是从绝对景气度看也不低，58.0的景气水平为2021年以来同期次高，仅低于去年同期，好于2021-2024年10月。
- 需求端同步改善，10月产品订货指数环比上行9.9个点（+6.6pct），出口订货环比上行3.9个点（+4.6pct），用户库存环比上行1.0个点（-1.9pct）。
- EPMI出口订货指数对未来2-3个月的货量有一定前瞻指引作用，今年4月empi出口订货指数攀升至57，远高于历年均值，与6-7月欧线需求旺盛，船东整体持续爆舱的事实情况相符。5 月出口订单指数回落 6.7 个百分点至 50.3 ，虽较4月明显回调，但依然高于 50 荣枯线，且处于近四年 67% 的历史分位，表明外需仍具韧性。6月再次大幅回落6.7个百分点至43.4，位于过去五年均值附近，或预示着8-9月需求走弱，后7-10月出口订货指数略强于往年，对应到四季度需求或略强于往年。



数据来源：LINERLYTICA、广发期货

需求 | 欧元区

- 10月欧元区制造业PMI为52.7，环比微降0.2个百分点，自6月以来连续五个月位于扩张区间，其中德国制造业PMI为环比升0.3个百分点至54.2，制造与服务双扩张使德国成为欧元区景气的稳定器。西班牙制造业PMI升至52.2，连续两个月改善。而法国走弱成为当期指数最大拖累，制造业与服务业PMI重回收缩区间，需求塌陷的速度已超出季节性范围；此外，意大利制造业环比降1个百分点至49.4，亦跌落荣枯线。欧央行面临的政策组合因此更为棘手，总量扩张不支持大幅宽松，核心国需求走弱又要求政策托底，政策空间被压缩在狭窄区间。相较美国，欧元区缺乏利差与增长的双重优势，欧元对美元被动走弱的概率高于主动升值。



数据来源：LINERLYTICA、广发期货

免责声明

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、Mysteel、SMM、Bloomberg、隆众资讯、卓创资讯、广发期货发展研究中心

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

广发期货
GF FUTURES

专心 专业 专为您

THANKS!

地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38楼，41楼，42楼、43楼
电话：020-88800000
网址：www.gfqh.com.cn

